



BUY (유지)

목표주가(12M) 105,000원
현재주가(7.30) 51,100원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,593.56
52주 최고/최저(원)	87,300/45,650
시가총액(십억원)	8,989.7
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	175,922.8
60일 평균 거래량(천주)	587.4
60일 평균 거래대금(십억원)	36.0
외국인지분율(%)	7.89
주요주주 지분율(%)	
포스코홀딩스 외 3인	70.72
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	33,686.3	34,822.7
영업이익(십억원)	1,407.9	1,523.5
순이익(십억원)	926.8	995.6
EPS(원)	5,062	5,433
BPS(원)	42,289	45,476

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	32,261.0	32,373.6	34,675.2	35,391.2
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,466.7	1,591.8
세전이익	761.7	835.1	1,252.8	1,403.9
순이익	514.6	614.1	953.8	1,053.9
EPS	2,925	3,491	5,422	5,991
증감율	(23.71)	19.35	55.31	10.49
PER	13.56	14.21	9.42	8.53
PBR	1.06	1.30	1.23	1.14
EV/EBITDA	7.72	9.05	7.72	7.14
ROE	8.14	9.27	13.63	13.90
BPS	37,359	38,290	41,578	44,943
DPS	1,550	1,850	2,710	3,000



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 31일 | 기업분석_Earnings Review

포스코인터내셔널 (047050)

분기 최대 이익 경신

목표주가 105,000원, 투자의견 매수 유지

포스코인터내셔널의 목표주가 105,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 시장 컨센서스를 상회했다. 분기 최대 영업이익을 달성했으며 에너지와 소재 전반적으로 이익이 성장했다. 신규 팜 농장 인수와 호주 세넥스 증산 효과가 하반기에도 이어질 전망이다. 환율 등 대외변수 변화를 감안하더라도 양호한 실적 흐름이 기대된다. 2026년 기준 PER 9.4배, PBR 1.2배다.

2Q26 영업이익 4,290억원(YoY +26.9%)으로 컨센서스 상회

2분기 매출액은 9.6조원으로 전년대비 18.4% 증가했다. 소재 부문은 소재/바이오의 외형 성장이 크게 나타났다. 발전용 유연탄 공급물량이 증가했고 2차전지 소재 고수익 품목 판매 확대에 의한 결과다. 철강은 판매량이 감소했으나 환율 약세로 매출이 증가했다. 팜은 신규 법인 인수 효과가 반영되면서 개선되었다. 에너지는 LNG/터미널 매출이 크게 성장했으며 LNG 트레이딩으로 인한 외형 확대에 보인다. 발전은 SMP 하락과 이용률 하락으로 매출이 감소했다. 호주 세넥스는 증산효과가 반영되면서 매출이 증가했고 미얀마 가스전은 환율이 상승하면서 외형이 성장했다. 영업이익은 4,290억원으로 전년대비 26.9% 증가했다. 철강은 유로화 대비 달러 강세로 이종통과 거래 이익이 감소했으나 100% 헷지를 통해 세전이익에 중립적으로 작용했다. 구동모터코아는 소재 수율 개선에 의한 원가 절감으로 이익률이 두 자리 수로 상승했으며 하반기에도 현재 기조가 유지될 전망이다. 팜은 신규 인수 법인 연결 인식과 열매 생산량 증가, 판가 상승 등으로 이익이 개선되었다. 미얀마는 가스전은 판매량 감소에도 투자비 회수비를 상승과 환율 상승으로 실적이 성장했다. 세넥스는 증산 효과가 본격화되며 판매량과 수익성이 동반 개선되었다. 발전은 SMP 약세에도 기저발전 비중 감소 등의 영향으로 마진이 상승했다.

하반기에도 양호한 실적 흐름 기대

원/달러 환율 변동성이 크지만 하반기 신규 팜 농장 연결 인식 온기 반영과 호주 세넥스의 증산 효과, 구동모터코아 마진 개선 등을 감안하면 하반기도 전년대비 성장 추세가 지속될 전망이다. 중동 지정학적 리스크 재점화로 유가와 물가 강세 흐름이 확인되며 모두 에너지 부문 실적에 긍정적으로 작용할 수 있다. SMP도 7월부터 유의미한 상승세를 보였고 8월에 추가 상승이 예상되기 때문에 발전 부문도 양호한 마진이 기대된다. 북미 에너지 자산 투자 확정 시 즉시 실적에 기여할 수 있어 관련 소식에 관심을 기울일 필요가 있다.

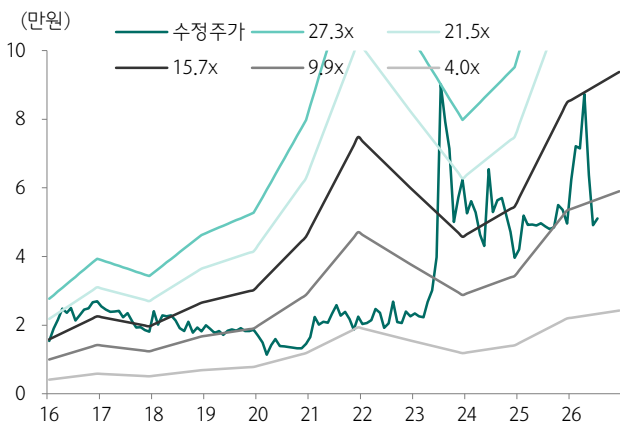
도표 1. 포스코인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				2Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	81,537	81,441	82,483	78,275	84,104	96,232	84,798	81,618	3.1	7.4
에너지	97,459	97,612	95,830	94,759	100,546	111,810	97,950	96,864	3.2	6.1
글로벌	8,582	9,212	12,263	9,880	11,180	13,083	13,576	11,751	30.3	13.2
영업이익	2,702	3,137	3,159	2,655	3,575	4,290	3,949	2,853	32.3	34.6
에너지	1,306	1,555	1,142	1,306	1,816	2,050	1,544	1,457	39.1	39.1
글로벌	1,350	1,646	1,974	1,449	1,732	2,264	2,429	1,411	28.3	19.5
세전이익	2,668	1,265	2,647	1,773	3,369	3,398	3,446	2,316	26.3	90.0
순이익	1,997	898	2,039	1,207	2,654	2,384	2,491	2,009	32.9	119.9
영업이익률(%)	3.3	3.9	3.8	3.4	4.3	4.5	4.7	3.5	-	-
세전이익률(%)	3.3	1.6	3.2	2.3	4.0	3.5	4.1	2.8	-	-
순이익률(%)	2.4	1.1	2.5	1.5	3.2	2.5	2.9	2.5	-	-

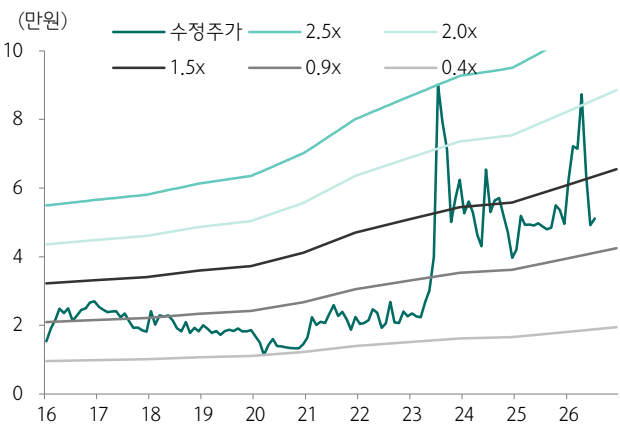
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 2. 포스코인터내셔널 12M Fwd PER 추이



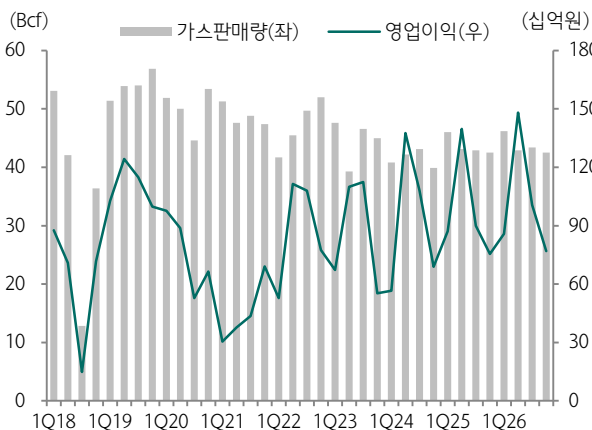
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 3. 포스코인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



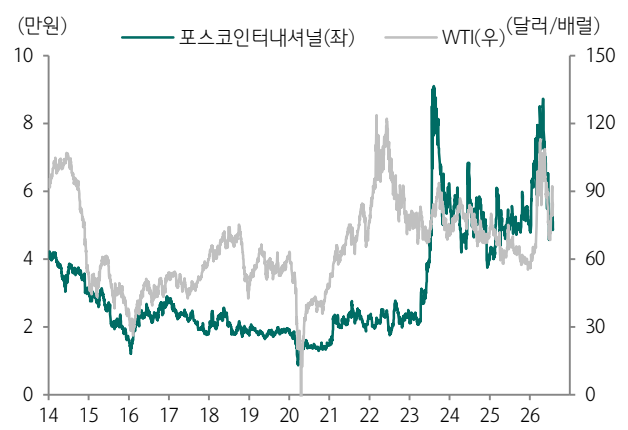
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 4. 분기별 미얀마 가스전 판매량과 영업이익 추이



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 5. 포스코인터내셔널 주가와 국제유가 추이



자료: Thomson Reuters, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	32,261.0	32,373.6	34,675.2	35,391.2	36,500.9
매출원가	30,338.2	30,437.9	32,405.2	32,968.7	34,002.2
매출총이익	1,922.8	1,935.7	2,270.0	2,422.5	2,498.7
판매비	765.0	770.4	803.3	830.7	855.0
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,466.7	1,591.8	1,643.6
금융손익	(276.2)	(335.4)	(258.7)	(281.9)	(281.9)
종속/관계기업손익	127.8	67.7	86.7	94.1	82.8
기타영업외손익	(247.7)	(62.4)	(41.9)	0.0	0.0
세전이익	761.7	835.1	1,252.8	1,403.9	1,444.5
법인세	202.1	131.7	260.4	310.6	321.3
계속사업이익	559.7	703.5	992.4	1,093.3	1,123.2
중단사업이익	(56.3)	(66.7)	(1.0)	0.0	0.0
당기순이익	503.4	636.8	991.4	1,093.3	1,123.2
비배주주지분 손이익	(11.1)	22.7	37.6	39.3	40.4
지배주주순이익	514.6	614.1	953.8	1,053.9	1,082.8
지배주주지분포괄이익	614.3	558.8	1,024.1	923.2	948.5
NOPAT	850.7	981.6	1,161.8	1,239.6	1,278.0
EBITDA	1,669.1	1,720.8	2,138.4	2,289.6	2,354.8
성장성(%)					
매출액증가율	(2.63)	0.35	7.11	2.06	3.14
NOPAT증가율	(1.69)	15.39	18.36	6.70	3.10
EBITDA증가율	(1.89)	3.10	24.27	7.07	2.85
영업이익증가율	(0.46)	0.65	25.86	8.53	3.25
(지배주주)순이익증가율	(23.64)	19.34	55.32	10.49	2.74
EPS증가율	(23.71)	19.35	55.31	10.49	2.74
수익성(%)					
매출총이익률	5.96	5.98	6.55	6.84	6.85
EBITDA이익률	5.17	5.32	6.17	6.47	6.45
영업이익률	3.59	3.60	4.23	4.50	4.50
계속사업이익률	1.73	2.17	2.86	3.09	3.08

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,925	3,491	5,422	5,991	6,155
BPS	37,359	38,290	41,578	44,943	48,192
CFPS	10,026	10,179	12,557	13,401	13,662
EBITDAPS	9,488	9,782	12,155	13,015	13,385
SPS	183,382	184,022	197,105	201,175	207,482
DPS	1,550	1,850	2,710	3,000	3,000
주가지표(배)					
PER	13.56	14.21	9.42	8.53	8.30
PBR	1.06	1.30	1.23	1.14	1.06
PCFR	3.95	4.87	4.07	3.81	3.74
EV/EBITDA	7.72	9.05	7.72	7.14	6.81
PSR	0.22	0.27	0.26	0.25	0.25
재무비율(%)					
ROE	8.14	9.27	13.63	13.90	13.26
ROA	3.03	3.40	4.91	5.17	5.17
ROIC	9.55	9.75	10.15	10.16	10.23
부채비율	135.89	140.03	141.86	131.47	121.90
순부채비율	69.39	73.43	78.28	70.63	62.47
이자보상배율(배)	3.96	4.36	4.59	5.04	5.34

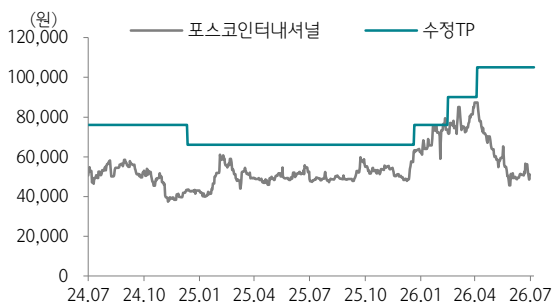
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	8,268.2	7,556.0	7,764.1	8,026.6	8,322.4
금융자산	1,307.9	1,258.2	1,209.7	1,199.9	1,347.3
현금성자산	1,057.2	1,171.5	1,119.2	1,105.7	1,251.0
매출채권	4,183.1	3,962.0	4,131.2	4,302.9	4,396.4
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,810.3	1,885.5	1,926.5
기타유동자산	696.5	599.6	612.9	638.3	652.2
비유동자산	9,068.2	11,197.0	12,313.4	12,649.9	12,857.4
투자자산	813.6	884.6	920.5	954.8	973.4
금융자산	87.8	120.9	124.3	125.4	126.0
유형자산	4,240.6	5,070.1	6,133.0	6,703.8	7,138.8
무형자산	2,553.0	3,235.4	3,218.0	2,949.4	2,703.3
기타비유동자산	1,461.0	2,006.9	2,041.9	2,041.9	2,041.9
자산총계	17,336.3	18,753.0	20,077.5	20,676.5	21,179.7
유동부채	6,659.7	6,612.2	7,084.0	7,034.9	6,917.0
금융부채	3,365.3	3,054.4	3,419.5	3,221.2	3,022.1
매입채무	2,097.7	2,199.7	2,293.6	2,388.9	2,440.8
기타유동부채	1,196.7	1,358.1	1,370.9	1,424.8	1,454.1
비유동부채	3,327.2	4,328.2	4,692.2	4,709.0	4,718.1
금융부채	3,042.1	3,940.7	4,288.2	4,288.2	4,288.2
기타비유동부채	285.1	387.5	404.0	420.8	429.9
부채총계	9,986.9	10,940.4	11,776.2	11,743.8	11,635.1
지배주주지분	6,544.6	6,708.5	7,286.8	7,878.8	8,450.3
자본금	879.6	879.6	879.6	879.6	879.6
자본잉여금	1,836.7	1,851.0	1,637.8	1,637.8	1,637.8
자본조정	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)
기타포괄이익누계액	228.8	177.8	334.8	334.8	334.8
이익잉여금	3,635.1	3,835.7	4,470.3	5,062.3	5,633.7
비지배주주지분	804.9	1,104.2	1,014.5	1,053.9	1,094.3
자본총계	7,349.5	7,812.7	8,301.3	8,932.7	9,544.6
순금융부채	5,099.6	5,736.9	6,498.0	6,309.4	5,963.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	876.9	1,941.5	1,054.6	1,761.0	1,818.0
당기순이익	503.4	636.8	991.4	1,093.3	1,123.2
조정	931.7	799.1	716.2	697.7	711.2
감가상각비	511.3	555.5	671.7	697.8	711.2
외환거래손익	108.4	(23.6)	72.7	0.0	0.0
지분법손익	18.2	(82.0)	(17.9)	0.0	0.0
기타	293.8	349.2	(10.3)	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	(558.2)	505.6	(653.0)	(30.0)	(16.4)
투자활동 현금흐름	(846.1)	(1,329.7)	(1,339.4)	(1,038.0)	(920.7)
투자자산감소(증가)	241.8	(71.0)	(36.0)	(34.2)	(18.6)
자본증가(감소)	(721.5)	(504.3)	(1,322.3)	(1,000.0)	(900.0)
기타	(366.4)	(754.4)	18.9	(3.8)	(2.1)
재무활동 현금흐름	(176.1)	(465.3)	(138.7)	(660.2)	(710.4)
금융부채증가(감소)	146.3	587.6	712.6	(198.3)	(199.1)
자본증가(감소)	10.5	14.3	(213.2)	0.0	0.0
기타재무활동	(156.3)	(644.1)	(322.8)	(0.0)	0.0
배당지급	(176.6)	(423.1)	(315.3)	(461.9)	(511.3)
현금의 증감	(79.7)	114.3	25.8	(13.5)	145.3
Unlevered CFO	1,763.9	1,790.7	2,209.1	2,357.6	2,403.4
Free Cash Flow	122.5	1,266.9	(271.5)	761.0	918.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

포스코인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.4	BUY	105,000		
26.3.17	BUY	90,000	-14.22%	-3.00%
26.1.20	BUY	76,000	-9.92%	4.61%
26.1.10	1년 경과		-	-
25.1.10	BUY	66,000	-23.86%	-7.58%
24.10.25	1년 경과		-	-
23.10.25	BUY	76,000	-29.00%	-10.00%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 7월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 28일